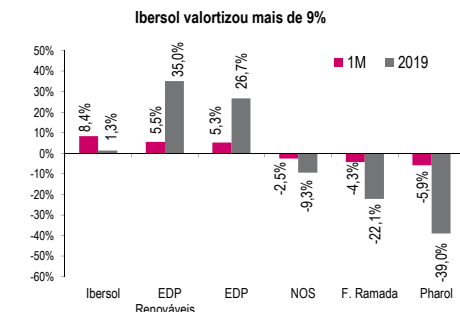
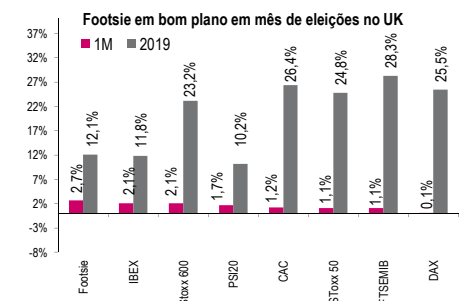


	31/dez/19							Volatilidade		
		1M	3M	2019	2A	3A	5A	10A	1M	3M
Mercados Desenvolvidos										
Pan Europeu										
		(Δ%)								
Footsie	7 542,44	2,7%	1,8%	12,1%	-1,9%	5,6%	14,9%	39,3%	14,0%	11,9%
IBEX	9 549,20	2,1%	3,3%	11,8%	-4,9%	2,1%	-7,1%	-20,0%	11,9%	12,2%
Stoxx 600	4 158,84	2,1%	5,8%	23,2%	6,9%	15,1%	21,4%	63,8%	10,6%	11,0%
PSI20	5 214,14	1,7%	4,8%	10,2%	-3,2%	11,4%	8,7%	-38,4%	10,0%	10,4%
CAC	5 978,06	1,2%	5,3%	26,4%	12,5%	22,9%	39,9%	51,9%	10,6%	12,0%
EuroStoxx 50	3 745,15	1,1%	4,9%	24,8%	6,9%	13,8%	19,0%	26,3%	1193,0%	1325,0%
FTSEMIB	23 506,37	1,1%	6,3%	28,3%	7,6%	22,2%	23,6%	1,1%	11,9%	13,3%
DAX	13 249,01	0,1%	6,6%	25,5%	2,6%	15,4%	35,1%	122,4%	12,7%	12,1%
PSI20										
Ibersol	8,00	8,4%	-1,0%	1,3%	-21,0%	-3,9%	111,8%	56,4%	20,2%	17,6%
EDP Renováveis	10,50	5,5%	6,2%	35,0%	50,7%	74,0%	94,3%	58,4%	13,6%	18,4%
EDP	3,86	5,3%	8,5%	26,7%	33,9%	33,5%	20,1%	24,3%	16,2%	15,6%
NOS	4,80	-2,5%	-4,2%	-9,3%	-12,4%	-14,9%	-8,3%	10,7%	18,8%	18,0%
F. Ramada	5,84	-4,3%	-2,3%	-22,1%	-44,5%	14,3%	124,6%	548,2%	17,9%	22,6%
Pharol	0,10	-5,9%	-10,8%	-39,0%	-60,2%	-51,9%	-88,5%	-98,8%	22,1%	37,6%
Sectores Stoxx 600										
Retalho	362,00	6,6%	11,3%	33,6%	18,8%	15,2%	16,1%	48,4%	16,9%	15,2%
Financeiro	583,39	4,4%	7,3%	39,2%	20,1%	40,7%	54,6%	149,4%	14,2%	14,9%
Recursos Naturais	461,65	4,2%	10,8%	16,7%	-2,4%	16,5%	22,8%	-8,0%	17,6%	22,1%
Alimentação & Bebidas	773,69	0,8%	-3,8%	26,1%	15,0%	27,0%	40,4%	153,7%	11,1%	12,4%
Automóvel	508,42	-2,0%	5,9%	15,1%	-17,3%	-6,3%	1,4%	115,3%	11,0%	18,0%
Telecomunicações	245,04	-4,8%	-3,6%	0,1%	-13,0%	-16,1%	-23,4%	-6,2%	10,1%	11,7%
EUA										
		(Δ%)								
Philadelphia semiconductor	1 849,63	7,7%	18,7%	60,1%	47,6%	104,0%	169,3%	413,9%	15,0%	21,0%
Nasdaq 100	8 733,07	3,9%	12,7%	38,0%	36,5%	79,6%	106,1%	369,4%	7,6%	12,2%
S&P 500	3 230,78	2,9%	8,5%	28,9%	20,8%	44,3%	56,9%	189,7%	6,4%	9,5%
Russel 1000	1 784,21	2,7%	8,5%	28,9%	20,4%	43,7%	55,9%	191,5%	6,3%	9,6%
Russel 2000	1 668,47	2,7%	9,5%	23,7%	8,7%	22,9%	38,5%	166,8%	7,0%	13,2%
Dow Jones Industrial	28 538,44	1,7%	6,0%	22,3%	15,5%	44,4%	60,1%	173,7%	6,6%	9,8%
Sectores S&P 500										
Energético	456,46	5,8%	4,4%	7,6%	-14,4%	-17,7%	-22,2%	6,2%	13,9%	19,1%
Tecnológico	1 611,17	4,4%	14,0%	48,0%	45,7%	99,4%	132,8%	334,6%	7,9%	13,9%
Farmacêutico	1 188,20	3,4%	13,9%	18,7%	24,2%	49,1%	50,0%	228,0%	7,8%	11,0%
Não cíclicas	646,97	2,0%	2,8%	24,0%	10,1%	21,7%	29,5%	135,9%	5,8%	8,3%
Telecomunicações	181,64	1,9%	8,6%	30,9%	9,4%	2,8%	19,1%	58,4%	8,3%	11,3%
Industrial	687,60	-0,2%	5,0%	26,8%	7,8%	27,8%	41,3%	183,0%	7,9%	12,9%
Índices Globais										
		(Δ%)								
FTSE All-Share	4 196,47	3,2%	3,3%	14,2%	-0,6%	8,3%	18,8%	52,0%	13,7%	11,3%
MSCI World	2 358,47	2,9%	8,2%	25,2%	12,1%	34,7%	37,9%	101,8%	5,3%	8,1%
Ásia										
		(Δ%)								
Hang Seng	28 189,75	7,0%	8,0%	9,1%	-5,8%	28,1%	19,4%	28,9%	19,4%	21,7%
Shanghai Composite	3 050,12	6,2%	5,0%	22,3%	-7,8%	-1,7%	-5,7%	-6,9%	12,3%	22,5%
Nikkei	23 656,82	1,6%	8,7%	18,2%	3,9%	23,8%	35,6%	124,3%	32,9%	22,8%
Mercados Emergentes										
Outros índices de ações										
		(Δ%)								
MSCI Mercados Emergentes (USD)	1 114,66	7,2%	11,4%	15,4%	-3,8%	29,3%	16,6%	12,7%	8,7%	10,1%
Brasil: Bovespa	115 645,30	6,8%	10,4%	31,6%	51,4%	92,0%	131,3%	68,6%	10,5%	15,0%
China: Shanghai	3 050,12	6,2%	5,0%	22,3%	-7,8%	-1,7%	-5,7%	-6,9%	11,4%	11,3%
Turquia: ISEN30	138 830,10	5,7%	6,3%	21,4%	-2,3%	45,4%	30,8%	107,2%	10,4%	19,8%
Coreia do Sul: Kospi	2 197,67	5,3%	6,5%	7,7%	-10,9%	8,4%	14,7%	30,6%	10,8%	12,1%
Rússia: MICEX	3 045,87	3,8%	10,9%	28,6%	44,4%	36,4%	118,1%	122,3%	7,0%	10,9%
África do Sul: FTSE/JSE Africa All Shares	57 084,10	3,1%	4,1%	8,2%	-4,1%	12,7%	14,7%	106,3%	11,9%	12,9%
Índia: SENSEX30	41 253,74	1,1%	6,7%	14,4%	21,1%	54,9%	50,0%	136,2%	9,5%	15,6%
Polónia: WIG20	2 150,09	-0,4%	-1,1%	-5,6%	-12,6%	10,4%	-7,2%	-10,0%	15,2%	16,2%
Outros Mercados										
Commodities										
		(Δ%)								
Crude	61,06	10,7%	12,9%	34,5%	1,1%	13,7%	14,6%	-23,1%	18,8%	36,8%
Brent	66	5,7%	8,6%	22,7%	-1,3%	16,2%	15,1%	-15,3%	22,2%	35,2%
CRB	185,787	5,2%	6,8%	9,4%	-4,2%	-3,5%	-19,2%	-34,4%	7,2%	13,8%
Ouro	1517,27	3,6%	3,0%	18,3%	16,5%	32,2%	28,1%	38,3%	7,1%	11,0%
Trigo	558,75	2,1%	12,7%	11,0%	30,9%	36,9%	-5,3%	3,2%	14,8%	21,2%
Gás Natural	2,189	-3,2%	-15,4%	-27,0%	-27,1%	-28,6%	-50,7%	-74,6%	37,8%	35,1%
Yields de Dívida Pública a 10 anos										
		(Δbp)								
Turquia	6,1%	-31	-59	-98	n.a.	27	177	48		
Grécia	1,47%	2	12	-293	-265	-564	-828	-431		
Portugal	0,44%	4	28	-128	-150	-332	-225	-363		
Espanha	0,47%	5	32	-95	-110	-92	-114	-351		
Japão	-0,01%	6	20	-1	-6	-6	-34	-131		
Irlanda	0,12%	7	15	-79	-55	-63	-113	-472		
Polónia	2,12%	11	12	-71	-118	-151	-40	-414		
Reino Unido	0,82%	13	33	-46	-37	-42	-93	-319		
EUA	1,92%	14	25	-77	-49	-53	-25	-192		
França	0,12%	17	39	-59	-67	-57	-71	-348		
Alemanha	-0,19%	18	39	-43	-61	-39	-73	-357		
CDS (Credit Default Swaps)										
		(Δbp)								
Europe Sub Investment Grade 5y	206,376	-15	-25	-148	-26	-83	-139	-226		
US Investment Grade 5y	45,222	-5	-15	-43	-4	-22	-21	-40		
Europe Investment Grade 5y	44,054	-4	-11	-45	-1	-28	-19	-32		
Câmbios (moeda local por 1 euro)										
		(Δ%)								
Euro Dólar	1,1229	1,9%	3,0%	-1,9%	-6,6%	6,5%	-7,2%	-21,6%		
Euro Libra	0,84665	-0,6%	-4,6%	-5,8%	-4,8%	-0,9%	9,0%	-4,6%		
Euro Franco Suíço	1,08541	-1,4%	-0,2%	-3,6%	-7,3%	1,2%	-9,7%	-26,8%		
Euro Iene	121,96	1,2%	3,4%	-2,9%	-9,9%	-0,9%	-15,9%	-8,6%		
Euro Zloty	4,2565	-1,3%	-2,6%	-0,8%	1,9%	-3,4%	-0,6%	3,7%		
Euro Rupia	80,1512	1,4%	3,7%	0,4%	4,4%	11,9%	4,9%	20,1%		
Euro Rublo	69,6889	-1,6%	-1,5%	-12,3%	0,7%	7,8%	-4,1%	61,8%		
Euro Real	4,514	-3,2%	-0,6%	1,6%	13,4%	31,6%	40,3%	80,7%		
Euro Yuan	7,8192	0,9%	0,3%	-0,7%	0,0%	6,8%	4,1%	-20,1%		
Euro Rand África Sul	15,6946	-2,8%	-5,1%	-4,7%	5,4%	8,4%	12,3%	48,3%		
Euro Won Coreia Sul	1297,08	-0,3%	-0,8%	1,7%	1,1%	1,8%	-1,9%	-21,9%		

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg Finance LP

Ramiro Loureiro, Analista de Mercados
Millennium investment banking

O mês de dezembro foi bastante positivo para os mercados acionistas. Índices de ações como os norte-americanos S&P500, Nasdaq 100 e Dow Jones e o europeu Stoxx 600 atingiram novos máximos históricos e fecharam assim um dos melhores anos da última década. O acordo parcial assinado entre os EUA e a China no âmbito da guerra comercial evitou a entrada em vigor de novas tarifas, que estava prevista para 15 de dezembro, tendo sido um dos principais triggers para a estabilidade nos mercados financeiros. O reflexo foi visível na boa performance do setor tecnológico (em especial nas fabricantes de semicondutores), que é dos mais expostos ao tema. No Reino Unido o Partido Conservador conseguiu maioria parlamentar nas eleições e trouxe maior clareza ao Brexit, com Boris Johnson a garantir que os britânicos vão sair da União Europeia até 31 de janeiro de 2020. O índice Footsie acabou mesmo por ser o que mais valorizou entre os congéneres no último mês. Os bons indicadores de atividade global e os dados de criação de emprego nos EUA foram igualmente catalisadores para a valorização nas bolsas. Nas decisões de política monetária dos Bancos Centrais, Fed e BCE deixaram tudo na mesma. Contudo, a revisão das perspetivas económicas para a Zona Euro em 2019 agradou aos investidores, naquela que foi a primeira reunião com Christine Lagarde como presidente do Banco Central Europeu. Nas matérias-primas destaca para a subida dos preços do petróleo, sustentada pelo abrandamento dos receios em torno do arrefecimento económico mundial, mas também pelos cortes de produção acordados pela OPEP+.



Declarações ("Disclosures")

Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).

Prevenções ("Disclaimer")

A informação contida neste relatório tem caráter meramente informativo e particular, sendo divulgada aos seus destinatários, como mera ferramenta auxiliar, não devendo nem podendo desencadear ou justificar qualquer ação ou omissão, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que praticarem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A.. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A. rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, diretos ou indiretos da utilização da informação referida neste relatório indistintamente da forma ou natureza que possam vir a revestir. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.